

MUTUAFONDO VALORES SMALL & MID CAPS, FI

Nº Registro CNMV: 1594

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

Gestora: 1) MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** Ernst & Young SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** AA-

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.mutuactivos.com>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 33 EDIFICIO FORTUNY, 2º 28046 MADRID

Correo Electrónico

clientes@mutuactivos.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 25/09/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6, en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: La exposición del fondo a renta variable oscilará entre el 75% y el 100% de la exposición total, invirtiendo en valores de renta variable de pequeña y mediana capitalización bursátil, de cualquier sector, principalmente de emisores de Estados Unidos, Europa y Asia, cotizados fundamentalmente en mercados OCDE. Así mismo, hasta un 10% podrá ser invertido en emisores/mercados de países emergentes. La inversión en activos de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. El fondo podrá asumir una exposición a riesgo divisa de entre el 0% y 60% de su exposición total. La exposición a renta fija (máximo 25% de la exposición total), será a través de activos de renta fija pública y/o privada a corto plazo (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores/mercados de la OCDE, de alta calidad crediticia (rating mínimo AA o equivalente, según las principales agencias de rating) o, si fuera inferior, con el rating que tenga el Reino de España en cada momento. En caso de emisiones no calificadas, se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera de renta fija será como máximo de un año.

Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La selección de estas IIC se realizará de manera discrecional por la Sociedad Gestora, no existiendo predeterminación en cuanto a los criterios de selección. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en: Acciones y activos de renta fija, admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación, que no tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometidos a regulación o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez, al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus participaciones. Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas, españolas o extranjeras similares.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,04	0,00	0,00	0,44
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,42	-0,39	-0,39	-0,26

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	99.003,35	99.004,89	1.108,00	1.098,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE L	101.881,05	93.110,98	14,00	15,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	40.017	34.793	47.826	71.413
CLASE L	EUR	41.452	24.435	41.950	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	404,2031	340,6924	330,7341	280,7144
CLASE L	EUR	406,8669	342,1048	331,6185	0,0000

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,34	0,35	0,69	0,77	1,03	1,80	mixta	0,01	0,03	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,18	0,33	0,51	0,52	1,00	1,52	mixta	0,01	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	18,64	6,01	4,78	6,81	18,85	3,01	17,82	-9,96	4,71

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,50	19-07-2021	-2,50	19-07-2021	-11,85	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,78	13-08-2021	1,90	01-03-2021	6,50	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,31	12,24	10,46	14,05	17,76	25,68	10,95	10,30	17,51
Ibex-35	15,65	16,21	13,98	16,79	25,56	34,10	12,39	13,67	25,83
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,19	0,09	0,18	0,16	0,39	0,16	0,30	0,25
BENCHMARK MUTUAFONDO VALORES FI (DESDE 02/01/2015)	14,11	12,44	11,00	18,02	14,36	31,18	11,17	12,28	15,17
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,05	11,05	11,11	11,57	11,90	11,90	8,22	8,05	7,98

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

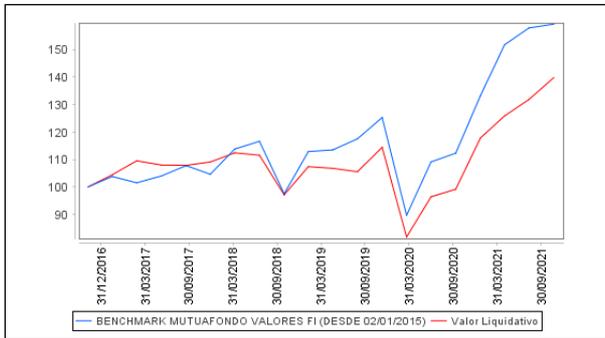
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,89	0,38	0,26	0,25	0,26	1,03	0,88	0,54	0,55

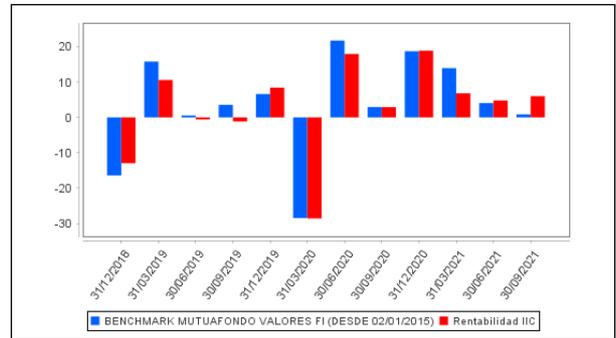
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE L .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	18,93	6,18	4,83	6,85	18,89	3,16			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,50	19-07-2021	-2,50	19-07-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,79	13-08-2021	1,90	01-03-2021		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,32	12,25	10,46	14,09	17,76	25,68			
Ibex-35	15,65	16,21	13,98	16,79	25,56	34,10			
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,19	0,09	0,18	0,16	0,39			
BENCHMARK MUTUAFONDO VALORES FI (DESDE 02/01/2015)	14,11	12,44	11,00	18,02	14,36	31,18			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,18	14,18	15,02	16,04	17,14	17,14			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

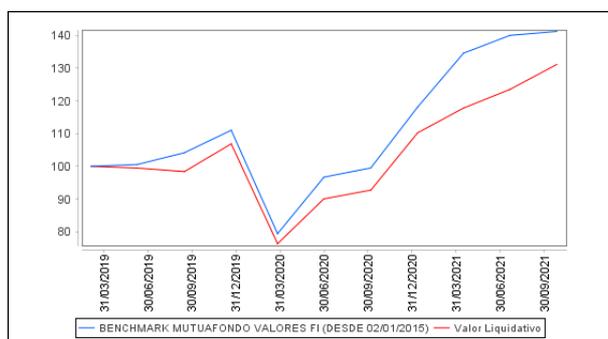
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,65	0,22	0,22	0,21	0,22	0,88	0,67		

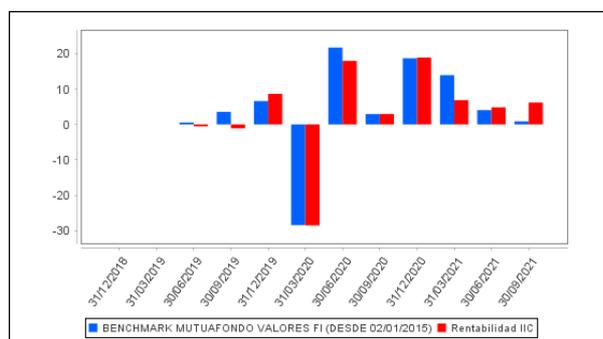
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	1.963.768	7.892	0
Renta Fija Internacional	128.618	492	2
Renta Fija Mixta Euro	369.509	6.997	0
Renta Fija Mixta Internacional	794.505	6.923	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	601.953	3.867	0
Renta Variable Euro	105.811	921	0
Renta Variable Internacional	592.877	14.030	1
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	81.420	942	1
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	545.341	460	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.516.286	3.995	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	6.700.088	46.519	0,28

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	70.235	86,21	67.203	91,52
* Cartera interior	14.918	18,31	18.014	24,53
* Cartera exterior	55.317	67,90	49.190	66,99
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	11.398	13,99	6.320	8,61
(+/-) RESTO	-164	-0,20	-95	-0,13
TOTAL PATRIMONIO	81.469	100,00 %	73.429	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	73.429	70.643	59.529	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,69	-0,82	13,44	-711,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,70	4,69	16,91	30,48
(+) Rendimientos de gestión	6,41	5,31	18,93	29,37
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	1,64
+ Dividendos	0,34	0,66	1,12	-44,27
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,82	4,32	24,40	44,41
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,22	0,31	0,87	-26,16
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,03	0,01	0,06	316,86
± Otros rendimientos	0,00	0,01	-7,52	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,71	-0,63	-2,03	18,27
- Comisión de gestión	-0,60	-0,47	-1,66	35,13
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	10,07
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,11	-4,29
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	78,12
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,11	-0,22	-45,40
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	81.469	73.429	81.469	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

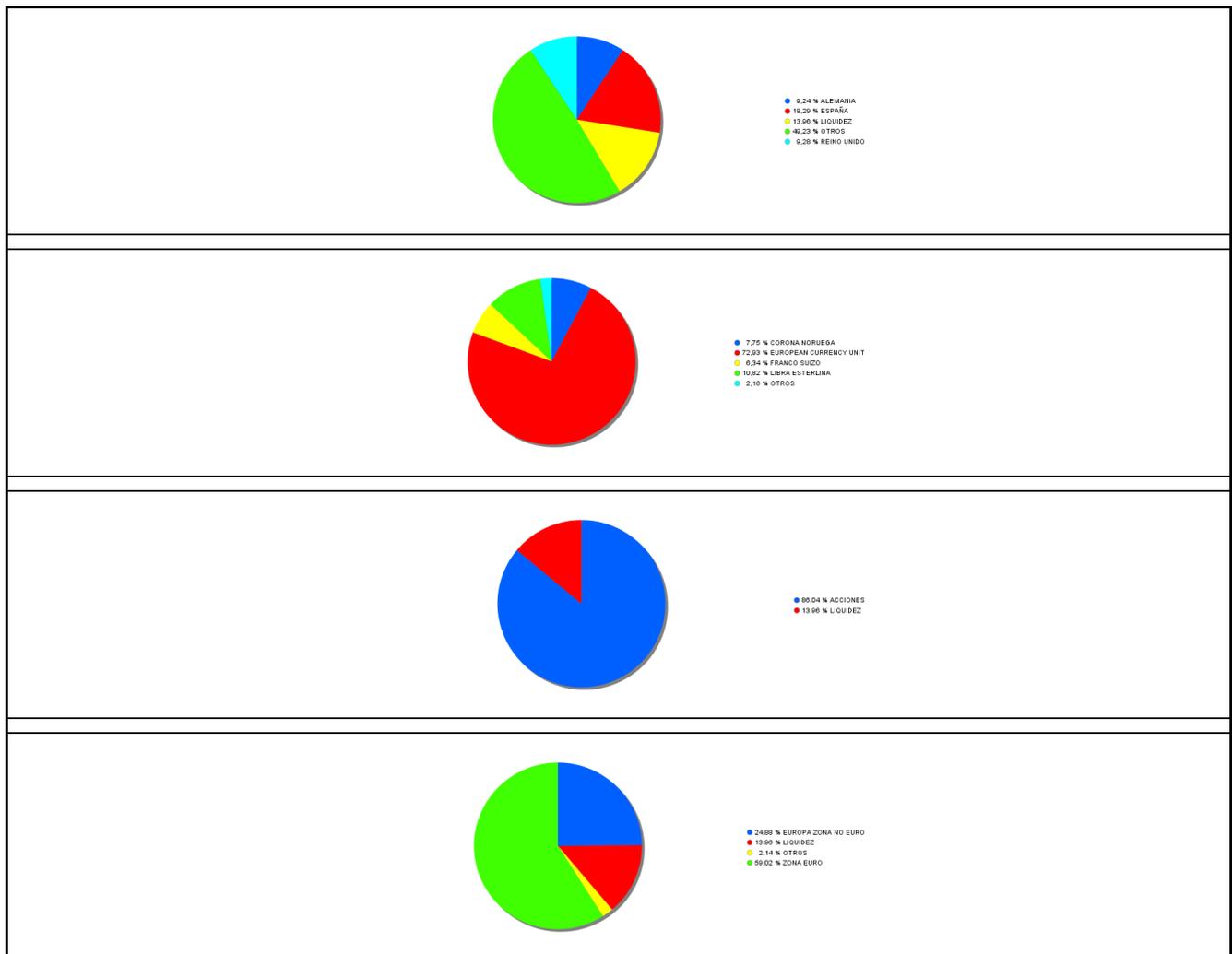
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	14.918	18,31	18.014	24,53
TOTAL RENTA VARIABLE	14.918	18,31	18.014	24,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	14.918	18,31	18.014	24,53
TOTAL RV COTIZADA	55.317	67,90	49.190	66,99
TOTAL RENTA VARIABLE	55.317	67,90	49.190	66,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	55.317	67,90	49.190	66,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	70.235	86,21	67.204	91,52

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FTSE 250	Compra Futuro FTSE 250 2 Física	8.211	Inversión
Total subyacente renta variable		8211	
TOTAL OBLIGACIONES		8211	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 02/07/2021 la CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de MUTUAFONDO VALORES SMALL & MID CAPS, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 1594), al objeto elevar la comisión de gestión de la clase A y dar de baja en el registro de la IIC la clase de participación: CLASE D

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Existe un Partícipe significativo de manera directa con un 28,28% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 0,61%.

d) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 2.952.503,66 euros,

suponiendo un 3,82% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 203.81 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Las inversiones de los fondos serán siempre inversiones puramente financieras. En ningún caso se realizarán operaciones estratégicas con el objetivo de controlar o influir en el control de la gestión de entidad alguna. Las inversiones de los fondos se dirigirán a aquellas entidades en las que existan expectativas de obtención de rentabilidades positivas y confianza en su equipo gestor. Como norma, Mutuactivos apoyará las decisiones propuestas por los equipos gestores de las entidades en que invierta, y en el excepcional supuesto de tomar una posición contraria, el Comité de Inversiones deberá validar tal decisión.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Aunque hasta finales de agosto los mercados de renta variable continuaron con la tendencia alcista que veníamos observando desde noviembre de 2020, cuando Pfizer anunció el éxito de su vacuna, las caídas del mes de septiembre hacen que el tercer trimestre del año termine prácticamente en tablas.

Entre las mejores bolsas del trimestre, cabe destacar la bolsa japonesa (+4,46%) y, entre las peores, la bolsa china (-6,85%) o la brasileña (-12,48%). La bolsa europea cerró con una caída del 0,15% y el IBEX con un ligero avance del 0,30% (con dividendos). En los EE.UU., el S&P 500 gana un 0,51%, pero el Nasdaq cede un 0,22% y el Russell cae un 4,36%.

Por su parte, la renta fija también cierra el trimestre con ligeras pérdidas (-0,88% para el índice Global Aggregate), penalizada por el ligero repunte de los tipos de interés en EE.UU. Los tipos en Europa apenas han variado en el trimestre. El saldo acumulado en el año sigue siendo muy positivo para los activos de riesgo. La renta variable acumula ganancias de doble dígito en los países desarrollados y el crédito corporativo ofrece retornos positivos, a pesar del impacto negativo del repunte de los tipos de interés.

En cuanto a la situación macroeconómica, los indicadores adelantados apuntan ahora a una fase de menor crecimiento económico y, en algunos países, como China, incluso a una caída en la actividad. Aunque estos datos puedan llevar a la conclusión de que el ciclo económico está llegando a sus fases finales, nuestra opinión es que esta lectura es aún prematura.

Teniendo en cuenta que la economía todavía está en proceso de reapertura, que los estímulos monetarios y fiscales siguen siendo muy notables y que la tasa de ahorro sigue estando muy por encima de la media histórica en muchos países, parece razonable pensar que este ciclo todavía tiene recorrido.

Lo que quizás es más preocupante es que este menor crecimiento económico está coincidiendo con un fuerte repunte en la inflación. Los datos oficiales, que seguramente no recogen adecuadamente la evolución del coste de la vivienda, indican que la inflación está rondando el 5% en muchas geografías. Todo ello se ve agravado ahora por un fuerte repunte en los precios de la energía.

Los bancos centrales siguen insistiendo en que se trata de un efecto coyuntural y que, de momento, no hay motivos para hacer cambios sustanciales en la política monetaria. Sin embargo, a finales de septiembre, tanto la Reserva Federal (FED) como el Banco de Inglaterra (BoE) sorprendieron al mercado con discursos más hawkish de lo esperado.

En Mutuactivos creemos que los tipos de interés van a seguir bajos durante mucho tiempo, porque la montaña de deuda pública que hemos acumulado en los últimos años es incompatible con tipos de interés mucho más altos que los actuales. Sin embargo, no podemos descartar que una subida persistente de la inflación obligue a los bancos centrales a endurecer su política monetaria de manera repentina para evitar perder su credibilidad.

Un contexto de crecimiento económico con una inflación contenida y tipos de interés bajos (tipos de interés reales negativos), como el actual, es muy benigno para los activos de riesgo. Sin embargo, un cambio brusco en la política monetaria forzado por un fuerte repunte de la inflación podría aumentar el riesgo de una situación de estanflación

(estancamiento con inflación). Y ese es un contexto muy negativo para los mercados, en general, porque tradicionalmente lleva aparejados mayores tipos de interés en un entorno de menores beneficios empresariales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el trimestre hemos mantenido una visión constructiva en renta variable, realizando coberturas puntuales a cierre de trimestre. Hemos equilibrado la exposición geográfica entre EE.UU y Europa, aumentamos el peso en Japón y en renta variable emergente, si bien seguimos con pesos muy bajos, hemos iniciado posiciones en bolsa China local (acciones A).

En renta fija hemos mantenido los fondos en la parte baja del rango de duración. Se reduce la exposición negativa que teníamos a duración americana y también se toma beneficios parciales en las posiciones de inflación americana. No obstante, es una de las estrategias principales en los fondos. En crédito, hemos acudido a emisiones en primario de forma muy selectiva porque en general no vemos demasiado valor en el activo. De hecho, aumentamos coberturas a través de índices de High Yield (Itraxx CrossOver)

Además, en activos alternativos, vendemos las posiciones en oro, ya que consideramos que estamos mejor cubiertos ante repuntes de inflación con duraciones bajas y exposiciones directas a expectativas de inflación. En divisas, nos hemos mantenido cerca de los niveles neutrales de exposición en las carteras reduciendo ligeramente la exposición a dólar en las carteras una vez que se ha apreciado más de un 2% en el trimestre

En los fondos de renta variable después de varias rotaciones sectoriales vemos que el mercado se ha ido a un término más realista en las expectativas de crecimiento e inflación y una cartera diversificada en estilos y sectores nos parece la mejor opción.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice El índice MSCI Global Pequeñas Compañías (Total Return que recoge la reinversión de los dividendos), a efectos meramente informativos y/o comparativos.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El nivel de gastos para este fondo se sitúa en 0,89% en el periodo para la clase A, en un 0,65% en la clase L, que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. teniendo en cuenta el impacto ya descontado que en este fondo, produce la generación de una comisión de gestión sobre resultados a cierre del periodo de 384.630,74 euros en su clase A y 346.696,94 euros en la L (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio).

La evolución patrimonial es positiva aumentando este periodo un 15,01% en la clase A, y un 69,64% en la clase L, el número de partícipes ha aumentado en 10 para la clase A y ha disminuido en 1 en la L, el total de partícipes del fondo asciende a 1.122, la rentabilidad neta en el ejercicio del fondo se ha situado en un 18,64% para la clase A y un 18,93% para la clase L.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Los fondos de la misma categoría de renta variable internacional gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 1,40% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Los valores que más han aportado a la rentabilidad del fondo han sido Zooplus(2,63%) ,Aker Carbon (1,16%) y KBC Ancora (0,69%) los que más han detruido han sido compañías de vuelta a la normalidad como Barco , Corbion o ITV, todas penalizadas por la desaceleración económica del trimestre provocada por la variante delta del covid

Zooplus ha sido opada en el trimestre,Aker Carbon ha rebotado con fuerza tras un principio de año problemático En cuanto a los detractores no estamos preocupados ya que se han visto perjudicados por la rotación sectorial después de una pequeña desaceleración en la senda de crecimiento global.

Cambios realizados a lo largo del periodo.

Los principales cambios han sido la venta de Acerinox y la incorporación de una nueva compañía al fondo, Weir. Se refuerza la apuesta por valores de vuelta a la normalidad incrementando el peso en Aeropuertos de Zurich.

Entrando al detalle por sectores, el industrial es el que más relevancia tiene en el fondo, representando un 23% de la cartera (Aker Carbon Capture, Elis, Danieli, Biffa); materiales es el siguiente con un 11% (Navigator, Corbion, OCI) y el financiero también tiene un peso significativo del 10% (KBC Ancora, Lancashire,). En el otro lado, encontramos sectores como el de energía con un peso bajo del 3% (con Euronav y Technip en cartera), o el de consumo discrecional con un 4% de peso y representado únicamente por Zooplus.

Deceuninck: aprovechamos una colocación del 11% del capital de la compañía para comprar. Es una empresa ligada a la temática de transición energética a través de la renovación de edificios, fabrica perfiles de ventanas de PVC, además se diferencia de otros competidores porque el 50% del material que utilizan es reciclado.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo utiliza productos derivados tanto como cobertura o apalancamiento de los niveles de inversión. En el trimestre incrementamos niveles de inversión a través de futuros después de las caídas fuertes.

El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 100,15% y el apalancamiento medio es del 9,62%.

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente durante el periodo al -0.50% de media.

Activos en situación de litigio: No aplica

Duración al final del periodo: N/A

Tir al final del periodo: N/A

Inversiones en otros fondos: N/A

Inversiones clasificadas como 48.1.j: El fondo no tiene activos clasificados dentro de este apartado.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad indica si históricamente los valores liquidativos del fondo han experimentado variaciones importantes o si por el contrario han evolucionado de manera estable. Un fondo muy volátil tiene un riesgo implícito mayor. Por ello, es una medida de la frecuencia e intensidad de los cambios en valor liquidativo.

La volatilidad anual del fondo se ha situado en el 12,24% para la clase A y 12,25% para la clase L en el último trimestre, aumentando respecto al trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo es inferior en las clases A y L a la volatilidad anual de su benchmark (12,44%) y superior a la volatilidad anual de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,19%. Por el contrario, se sitúa en niveles inferiores a los de la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en 16,21%.

El VaR histórico, que es el método utilizado para medir el riesgo global del fondo, indica la pérdida esperada del fondo con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta la composición actual del fondo y el comportamiento reciente del mercado.

El VaR del fondo, para la clase A se ha situado este último trimestre en el 11,05% y 14,18% para la clase L, aumentando en todas las clases respecto a los últimos trimestres.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional.

La operativa con instrumentos derivados pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del periodo, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 9,8%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Las inversiones de los fondos serán siempre inversiones puramente financieras. En ningún caso se realizarán operaciones estratégicas con el objetivo de controlar o influir en el control de la gestión de entidad alguna. Las inversiones de los fondos se dirigirán a aquellas entidades en las que existan expectativas de obtención de rentabilidades positivas y confianza en su equipo gestor. Como norma, Mutuactivos apoyará las decisiones propuestas por los equipos gestores de las entidades en que invierta, y en el excepcional supuesto de tomar una posición contraria, el Comité de Inversiones deberá validar tal decisión.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Desde un punto de vista de los mercados de renta variable no vemos razones para reducir el nivel de riesgo de una forma estructural. El ritmo de crecimiento económico sigue siendo alto, los beneficios empresariales siguen aumentando y la presión en márgenes se ve compensada con un mayor incremento de las ventas. Adicionalmente las recientes negociaciones entre Demócratas y Republicanos apuntan a que la subida de impuestos corporativos será menor que la esperada.

En renta variable, seguimos con nuestras apuestas por la transición energética, por un lado, y por la vuelta a la normalidad, por otro. Como ya las hemos comentado en varias ocasiones, no vamos a abundar más en el tema. También creemos que este contexto de crecimiento económico y bajos tipos de interés puede favorecer la consolidación corporativa y el lanzamiento de OPAs.

Pese a esto, los indicadores macro están haciendo pico y la publicación de resultados del 3Q y 4Q puede alertar de las dificultades de las empresas de pasar el aumento de precios a los consumidores. El aumento de los precios de la energía y los parones en la cadena de producción también van a incidir a corto plazo en los mercados. Esa es la razón por la que estamos implementando coberturas actualmente, pero con la mentalidad de comprar en caídas ya que las condiciones financieras siguen siendo muy laxas.

Mejora nuestra visión sobre Emergentes, donde hemos estado muy cautos, para los próximos trimestres, dado que el entorno ha sido muy desfavorable para ellos en este 2021. Los países emergentes se han visto forzados a subir tipos para contener la inflación, el ritmo de crecimiento se ha visto impactado por COVID y, las subidas de rentabilidades en países desarrollados y depreciación de sus monedas ha jugado en su contra. En Japón, nuestra visión positiva es de largo plazo debido al cambio de gobierno, a la mejora en la revisión de beneficios de las compañías y al bajo posicionamiento de los inversores consideramos que puede seguir albergando valor de cara al futuro.

En renta fija, consideramos que la dirección de los tipos de interés va a seguir siendo al alza en los próximos trimestres, si bien estas alzas van a estar limitadas debido a la fuerte masa de deuda existente en el mundo y a que los tipos de interés son el ancla del resto de activos. Subidas desordenadas podrían acelerar un proceso de desaceleración económica importante, echando por tierra los esfuerzos realizados por Gobiernos y Bancos Centrales estos años. Mantenemos un posicionamiento cauto en tipos de interés, aunque moderamos el posicionamiento. El tipo americano ha pasado del 1.20% al 1.60% y parte del recorrido ya está realizado. La inflación va a ser el elemento que permita reflejar mejor las restricciones de oferta, el aumento de los precios de la energía y la vuelta de la actividad. Pensamos que los Bancos Centrales van a dejar correr la inflación más que los tipos de interés.

En crédito, los diferenciales siguen en mínimos y sólo vemos valor en determinados segmentos como el de bonos híbridos, que podríamos asimilar al de High Yield. Los diferenciales apenas han cambiado en el trimestre y mantenemos un posicionamiento de ligera infraponderación y continuamos con coberturas en Crédito de grado especulativo. En divisas, consideramos que las caídas del dólar estarán limitadas tanto por crecimiento diferencial como por políticas monetarias. No vemos grandes movimientos, especialmente con el posicionamiento. Durante el cuarto trimestre el fondo se moverá siguiendo las líneas estratégicas descritas, siempre en línea con su política de inversiones.

Las empresas de mediana y baja capitalización pueden beneficiarse de este entorno de fusiones y adquisiciones, ahora bien también pueden sufrir más que las empresas grandes por la dificultad de acceder al crédito en estos momentos de stress económico. Por otro lado las compañías más locales podrían aguantar mejor ante una caída importante del comercio mundial, teniendo en cuenta siempre en que mercados operan. Italia y España por el impacto del Covid pueden ser mercados donde las small caps tarden más en reaccionar. La distribución de la vacuna y estímulos adicionales son especialmente importantes para las compañías de mediana y baja capitalización.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0154653911 - Acciones INMOBILIARIA DEL SUR	EUR	283	0,35	270	0,37
ES0177542018 - Acciones IAG SA	EUR	1.266	1,55	1.232	1,68
ES0132105018 - Acciones ACERINOX SA	EUR	0	0,00	1.578	2,15
ES0105122024 - Acciones METROVACESA SA	EUR	1.074	1,32	921	1,25
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	1.466	1,80	1.372	1,87
ES0122060314 - Acciones FCC	EUR	1.733	2,13	1.481	2,02
ES0130960018 - Acciones ENAGAS SA	EUR	1.981	2,43	1.911	2,60
ES0105066007 - Acciones CELLNEX SA	EUR	1.814	2,23	1.739	2,37
ES0105075008 - Acciones EUSKALTEL SA	EUR	0	0,00	1.802	2,45
ES0165386014 - Acciones SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMB	EUR	1.718	2,11	1.421	1,93
ES0105287009 - Acciones AEDAS HOMES	EUR	645	0,79	975	1,33
ES0157097017 - Acciones ALMIRALL SA	EUR	1.029	1,26	1.409	1,92
ES0105385001 - Acciones SOLARPACK CORP TECNOLOGICA SA	EUR	1.910	2,34	1.903	2,59
TOTAL RV COTIZADA		14.918	18,31	18.014	24,53
TOTAL RENTA VARIABLE		14.918	18,31	18.014	24,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		14.918	18,31	18.014	24,53
GB00BD8DR117 - Acciones BIFFA PLC	GBP	2.453	3,01	2.108	2,87
DE000A2GS401 - Acciones SOFTWARE AG-REG	EUR	1.913	2,35	1.712	2,33
GB00BF5H9P87 - Acciones GREAT PORTLAND ESTATES PLC	GBP	745	0,91	668	0,91
PTPT10AM0006 - Acciones NAVIGATOR CO SA/THE	EUR	2.505	3,07	2.261	3,08
BMG5361W1047 - Acciones LANCASHIRE HOLDINGS LTD	GBP	1.726	2,12	1.787	2,43
GB0033986497 - Acciones ITV	GBP	951	1,17	1.066	1,45
IT0005010423 - Acciones CERVED GROUP SPA	EUR	0	0,00	835	1,14
CH0012410517 - Acciones BALOISE HOLDING	CHF	1.548	1,90	1.288	1,75
DE0005111702 - Acciones ZOOPLUS AG	EUR	2.322	2,85	2.793	3,80
DE0005313704 - Acciones CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	1.634	2,01	1.604	2,18
BE0003816338 - Acciones EURONAV NV	EUR	1.201	1,47	1.092	1,49
CH0319416936 - Acciones FLUGHAFEN ZURICH AG-RE	CHF	2.457	3,02	1.741	2,37
LU0775917882 - Acciones GRAND CITY PROPERTIES SA	EUR	963	1,18	968	1,32
CA5503721063 - Acciones LUNDIN MINING CORP	CAD	1.747	2,14	0	0,00
NO0010331838 - Acciones NORWAY ROYAL SALMON ASA	NOK	1.481	1,82	1.414	1,93
FR0012435121 - Acciones ELIS SA	EUR	2.714	3,33	2.475	3,37
NL0000852580 - Acciones BOSKALIS WESTMINSTER	EUR	1.423	1,75	1.393	1,90
IT0004056880 - Acciones AMPLIFON SPA	EUR	2.368	2,91	2.393	3,26
NL0014559478 - Acciones TECHNIP ENERGIES NV	EUR	1.819	2,23	1.470	2,00
BE0974362940 - Acciones BARCO NV	EUR	1.671	2,05	1.956	2,66
BE0003867844 - Acciones KBC ANCORA	EUR	2.845	3,49	2.197	2,99
JE00BN574F90 - Acciones WIZZ AIR HOLDINGS PLC	GBP	1.274	1,56	0	0,00
IT0000076486 - Acciones DANIELI & CO-RSP	EUR	2.451	3,01	2.054	2,80
NL0010583399 - Acciones CORBION NV	EUR	904	1,11	1.984	2,70
IT0005090300 - Acciones INFRASTRUTTURA WIRELESS ITAL	EUR	1.289	1,58	1.210	1,65
NO0010890304 - Acciones AKER CARBON CAPTURE AS	NOK	1.996	2,45	2.585	3,52
NO0010890312 - Acciones AKER OFFSHORE WIND HOLDING A	NOK	1.057	1,30	1.130	1,54
PTCOR0AE0006 - Acciones CORTICEIRA AMORIN SGPS S.A	EUR	1.260	1,55	1.128	1,54
NO0003096208 - Acciones LEROY SEAFOOD GROUP AS	NOK	1.786	2,19	1.851	2,52
DE0007297004 - Acciones SÜDZUCKER AG	EUR	1.676	2,06	1.551	2,11
BE0003789063 - Acciones DECEUNINCK NV	EUR	1.253	1,54	0	0,00
GB0009465807 - Acciones WEIR GROUP PLC/THE	GBP	1.704	2,09	0	0,00
NL0010558797 - Acciones OCI NV	EUR	1.051	1,29	1.366	1,86
CH0012627250 - Acciones HBM HEALTHCARE IVST-A	CHF	1.132	1,39	1.109	1,51
TOTAL RV COTIZADA		55.317	67,90	49.190	66,99
TOTAL RENTA VARIABLE		55.317	67,90	49.190	66,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		55.317	67,90	49.190	66,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		70.235	86,21	67.204	91,52

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)